

República de Panamá  
Superintendencia del Mercado de Valores

Acuerdo 18-00  
(de 11 de octubre del 2000)  
Anexo No.2

Formulario IN-T

**Informe de Actualización Trimestral**

**Trimestre terminado el: 31 de marzo de 2018**

Razón Social del Emisor: **Latinex Holdings, Inc.**

Valores que ha registrado: Acciones comunes

Números de Teléfonos  
y Fax del emisor: Tel: 269-1966; Fax: 269-2457

Dirección del Emisor: Ciudad de Panamá, Panamá; Edificio Bolsa de Valores de Panamá,  
Avenida Federico Boyd y Calle 49

Dirección de correo  
Electrónico del Emisor: latinex@panabolsa.com

Sitio Web: www.latinexholdings.com

*Handwritten signatures and initials:*  
mey  
S. F.  
JR  
mx

## I PARTE

### I. ANÁLISIS DE RESULTADOS FINANCIEROS Y OPERATIVOS

#### Resultados Financieros al 31 de marzo de 2018

##### A. Liquidez

Al 31 de marzo de 2018 existían activos circulantes por un total de \$6,508,249; los pasivos circulantes reflejan la suma de \$3,003,502 siendo el capital neto de trabajo de \$3,504,747.

Consideramos que el nivel de liquidez actual, de esta empresa tenedora de las acciones de Latinex, Inc. y ésta a su vez de las acciones de la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y de Latin Clear, es consistente con los requerimientos inmediatos emanados del giro normal del negocio de sus subsidiarias. La razón de liquidez de la empresa al 31 de marzo de 2018 era de 2.17, comparados a 5.87, al 31 de diciembre del 2017; reflejando una disminución de 3.71. Esta disminución se debió principalmente al incremento del pasivo de dividendos por pagar.

El 21 de marzo de 2018, la Junta Directiva de la sociedad, declaró un dividendo ordinario en efectivo por un total anual de \$1,475,637.50, con una frecuencia de pago trimestral. Además, declaró un dividendo extraordinario por un total de \$442,691.25 en dos pagos, el 30 de mayo y el otro el 30 de agosto de este año.

##### B. Recursos de Capital

Al 31 de marzo de 2018, la empresa no mantiene pasivos generadores de intereses, siendo financiado la mayoría de sus activos con recursos propios de la sociedad, tal como lo indica la relación patrimonio entre activos que al 31 de marzo de 2018 era de 0.78, comparados a 0.92, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de marzo de 2018, Latinex Holdings, Inc., contaba con un patrimonio total de \$10,532,509, versus \$12,028,826 al 31 de diciembre del 2017, lo que equivale a un 12.44% de disminución en el patrimonio. Esto es debido a que las utilidades retenidas del 2017 fueron declaradas como dividendos.

El total de acciones emitidas y en circulación de Latinex Holdings, Inc. al 31 de marzo de 2018 era de 14,756,375 segregados en tipo A 11,805,100 y tipo B 2,951,275.

Igualmente, las Utilidades Retenidas pasaron a \$4,595,689 al 31 de marzo del 2018 de \$6,088,822 al 31 de diciembre de 2017; reflejando una disminución de 24.52%.

*Handwritten signatures and initials:*  
mey  
J. H.  
de  
m

### **C. Resultados Operativos:**

Durante el primer trimestre del año 2018, Latinex Holdings, Inc. generó ingresos totales por la suma de \$1,698,244, mientras que los gastos ascendieron a \$1,103,736; lo que refleja una utilidad antes de impuestos de \$594,508, versus la utilidad antes del impuesto sobre la renta de \$729,262 al 31 de marzo de 2017, reflejando una baja de 18.48%.

Por su parte la utilidad neta después de impuestos reflejó la suma de \$467,167 al 31 de marzo de 2018, comparada con los \$580,576 durante el mismo período del año anterior, implicando una disminución de 19.53%.

Para el primer trimestre del año 2018, la utilidad neta por acción fue de \$0.0317, mientras que para el 31 de marzo de 2017 fue de \$0.0393.

En relación a los ingresos de la compañía, el rubro principal proviene de las Comisiones, la cual refleja al 31 de marzo de 2018 el monto de \$998,050, lo que se traduce en un aumento del 2.29%, con relación al mismo período del año anterior; seguidos en orden de importancia por el rubro de Agencia de pago y transacciones de mercado internacional \$405,281, que refleja un aumento del 5.59%; y el rubro de ingresos financieros por \$97,928 reflejan una baja de 52.57%, debido a las ganancias de capital sobre el bono de Panamá 29 que se realizaron para el 2017.

En cuanto al total de los gastos generales y administrativos, para el 31 de marzo de 2018, estos reflejan un aumento del 8.46%, en comparación al mismo período del 2017; al pasar de \$1,017,601; a \$1,103,736 explicados principalmente por el incremento de rubro de “Gasto de personal y Gastos de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia”; el primero Gasto de personal con incremento del 17.45%, en virtud de la contratación de personal adicional para acometer nuevos negocios en las empresas operadoras, y el segundo con un incremento de 14.46%, debido a un incremento en el costo operativos.

El total de activos de la empresa reflejaron un total de \$13,536,011, cuyo principal componente son las inversiones de la compañía, reflejando un 52.67% del total de activos, seguidos por el rubro de efectivo, cuentas de ahorro, por el orden del 20.29%, así como el de Depósito a plazo fijo por el orden del 13.45%, del total de los activos de la empresa.

De acuerdo al avalúo realizado el 03 de mayo de 2017 el valor actual del mercado del PH Bolsa de Valores de Panamá, S.A. es de \$3,375,000.00

Por su parte, la compañía registró pasivos por un total de \$3,003,502, explicados principalmente por dividendos por pagar, gastos acumulados y retenciones por pagar y comisiones cobradas por anticipado por el orden del 71.26%, 13.53%, 10.97%, respectivamente.



Comoquiera que la compañía mantiene obligaciones a terceros, la razón deuda/patrimonio refleja un 0.29, al cierre del 31 de marzo de 2018 comparados a 0.09 al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de marzo de 2018, el valor en libros por acción de la compañía, era de \$0.71 por acción.

El precio de mercado de la acción de Latinex Holdings, Inc., al 31 de marzo de 2018 cerró en \$1.95 Tipo A y \$2.45 Tipo B por acción.

La capitalización de la empresa, al 31 de marzo de 2018 era de \$30,250,569, Tipo A 23,019,945 y Tipo B 7,230,624; a esta fecha la empresa mantenía 640,820 acciones tipo A y 160,205 acciones tipo B en tesorería.

### **Análisis de Perspectivas:**

A continuación, se detalla, un análisis de las principales perspectivas y desempeño operativo de las dos empresas operativas de Latinex Holdings, Inc. (Bolsa de Valores de Panamá, S.A. y Central Latinoamericana de Valores, S.A.).

#### **Bolsa de Valores de Panamá, S.A.**

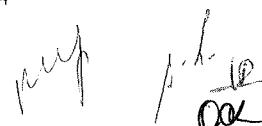
Al 31 de marzo de 2018, la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. reflejó un volumen total de negociación de \$1,066.34 millones, lo que refleja una disminución del 10.01%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte el mercado primario, sigue con la tendencia histórica de ser el principal componente de las negociaciones de la plaza bursátil, ya que representa un 57.89% del total negociado al 31 de marzo de 2018, seguido por el rubro secundario que representó durante el primer trimestre del año un 25.45% y por las negociaciones del mercado las recompras un 16.66% del total negociado.

En cuanto a la disminución en las negociaciones de Bolsa, al 31 de marzo de 2018, el mercado primario reflejó una baja del 4.76%, el mercado secundario una disminución del 20.05%, y las recompras una disminución de 9.97%, con relación al mismo período del año anterior.

Por su parte, al 31 de marzo de 2018, se listaron en la Bolsa de Valores de Panamá, S.A. un total de 5 emisiones en el mercado primario, por un total de \$980.00 millones.

Por otro lado, al 31 de marzo 2018, el Índice accionario de la Bolsa, denominado “BVPSI”, marcó 458.73 unidades, lo que representa un rendimiento anual del orden del 3.57%.



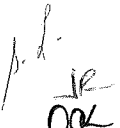
## Central Latinoamericana de Valores, S.A.

Al 31 de marzo de 2018, el saldo de custodia en Latin Clear cerró con la cifra de **\$22,488.09 millones**.

El crecimiento de los saldos de custodia, para el año 2018, refleja un incremento del 1.60% en comparación al mismo período del año previo.

La composición de la custodia, por tipo de instrumento al 31 de marzo de 2018, se detalla de la siguiente manera: Renta Fija 35.98%; Renta Variable 25.87%; Valores del Estado 23.87%; Fondos 12.53% y Documentos Negociables 1.74%.

Al cierre del 31 de marzo de 2018, el monto total de operaciones procesado por Latin Clear asciende a \$4,986.00 millones, esto incluye operaciones de depósitos, retiros, transferencias de valores, pago de derechos económicos, manejo y administración de documentos negociables, entre otros.



## II PARTE

### RESUMEN FINANCIERO

<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA</b>	<b>Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)</b>	<b>Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)</b>	<b>Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)</b>	<b>Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)</b>
Ventas o Ingresos Totales	1,698,244	7,321,265	5,457,209	3,765,776
Margen Operativo				
Gastos Generales y Administrativos	1,103,736	4,266,189	3,181,651	2,079,825
Utilidad o Pérdida Neta	467,167	2,199,197	1,790,124	1,320,935
Acciones emitidas y en circulación Tipo A	11,805,100	11,805,100	11,805,100	11,805,100
Acciones emitidas y en circulación Tipo B	2,951,275	2,951,275	2,951,275	2,951,275
Utilidad (Pérdida) por acción	0.03	0.15	0.12	0.09
Depreciación y Amortización	56,308	196,384	147,219	98,648
Utilidades o pérdidas no recurrentes	-----	-----	-----	-----

<b>BALANCE GENERAL</b>	<b>Trimestre que reporta (I Trimestre 2018)</b>	<b>Trimestre que reporta (IV Trimestre 2017)</b>	<b>Trimestre que reporta (III Trimestre 2017)</b>	<b>Trimestre que reporta (II Trimestre 2017)</b>
Activo circulante	6,508,249	6,209,046	6,842,297	6,225,608
Activos Totales	13,536,011	13,085,897	13,388,618	13,090,295
Pasivo circulante	3,003,502	1,057,072	1,766,295	1,948,280
Deuda a Largo Plazo	0.00	0.00	0.00	0.00
Acciones Preferidas	0.00	0.00	0.00	0.00
Capital Pagado	5,783,458	5,783,458	5,783,458	5,783,458
Utilidades Retenidas	4,595,689	6,088,822	5,679,748	5,210,559
Total Patrimonio	10,532,509	12,028,825	11,622,323	11,142,015
<b>RAZONES FINANCIERAS</b>				
Dividendo pagado / Acción	0.13	0.15	0.15	0.15
Deuda Total / Patrimonio	0.29	0.09	0.15	0.17
Capital de Trabajo	3,504,747	5,151,974	5,076,002	4,277,328
Razón Corriente	2.17	5.87	3.87	3.20
Utilidad Operativa / Gastos Financieros	0.00	0.00	0.00	0.00

*mef*  
*p. l.*  
*002*

### III PARTE:

#### Estados Financieros al 31 de marzo de 2018

*Handwritten signatures and initials:*  
[Signature] / P.F. [Signature]  
[Signature]

## IV PARTE

### Divulgación:

El emisor divulgará esta información en la página web: [www.panabolsa.com](http://www.panabolsa.com) a partir del 29 de mayo de 2018.

Firma:



Representante Legal

Nota: “Este documento ha sido preparado con el conocimiento de que su contenido será puesto a disposición del público inversionista y del público en general”





# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

Informe y Estados Financieros Consolidados  
31 de marzo de 2018

*Handwritten initials:* *myf* *P. S.*  
*002*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Información General 31 de marzo de 2018

---

### Dignatarios

Arturo Gerbaud	Presidente
Roberto Brenes	Vicepresidente
Roberto Jiménez	Tesorero
Marielena García Maritano	Secretaria

### Domicilio Social


Ave. Federico Boyd y Calle 49, Edificio Bolsa de Valores de Panamá.

### Bancos y Otras Instituciones Financieras

BAC Internacional Bank, Inc.  
Banco General, S. A.  
Banco Davivienda (Panamá), S. A.  
Banco Internacional de Costa Rica, S. A.  
Banco La Hipotecaria, S. A.  
Banco Nacional de Panamá  
Banco Panamá, S. A.  
Citibank, N. A.  
Citibank, New York  
Clearstream Banking  
Euroclear Bank  
Global Bank Corporation  
Multibank, Inc.  
Prival Bank, S. A.

### Audidores

PricewaterhouseCoopers Panamá

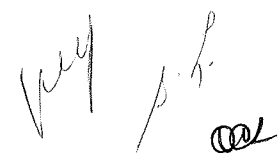


# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Índice para los Estados Financieros Consolidados 31 de marzo de 2018

---

	<b>Páginas</b>
Informe de Revisión	1-5
Estados Financieros Consolidados:	
Estado Consolidado de Situación Financiera	6
Estado Consolidado de Resultados	7
Estado Consolidado de Utilidad Integral	8
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio	9
Estado Consolidado de Flujos de Efectivo	10
Notas a los Estados Financieros Consolidados	11 - 36



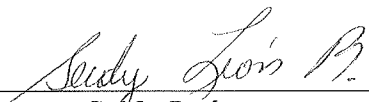
A la Junta Directiva  
**Latinex Holdings, Inc y Subsidiarias**

He revisado los balances generales interinos consolidados adjuntos de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2018 y de los estados consolidados conexos de utilidades integrales de cambios en el patrimonio, inversión de los accionistas, flujos de efectivo y otras notas explicativas para el período terminado en esa fecha, de acuerdo con normas aceptadas de revisión y a la información de los registros contables de la empresa y sus subsidiarias.

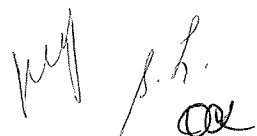
Efectué mi revisión de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**). Esas normas requieren que planifique y realice la revisión para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

En mi opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias** al 31 de marzo de 2018, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo para el período terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (**NIIF**).

24 de mayo de 2018  
**República de Panamá**

  
\_\_\_\_\_  
**Sedy León**

**CPA No. 0428**



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Situación Financiera Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>Activos</b>		
Efectivo y cuentas de ahorro (Nota 5)	2,745,963	2,506,342
Depósitos a plazo fijo (Nota 5)	1,820,712	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	7,129,441	7,130,564
Intereses por cobrar	45,577	39,828
Cuentas por cobrar, neto	209,392	207,427
Gastos pagados por anticipado	143,133	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	47,050
Propiedades, mobiliario y equipos, neto (Nota 7)	1,258,378	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	<u>136,365</u>	<u>139,296</u>
Total de activos	<u>13,536,011</u>	<u>13,085,898</u>
<b>Pasivos y Patrimonio</b>		
<b>Pasivos</b>		
Gastos acumulados y retenciones por pagar	406,426	355,050
Impuesto sobre la renta por pagar	127,341	-
Dividendos por pagar (Notas 16 y 18)	2,140,163	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	<u>329,572</u>	<u>323,086</u>
Total de pasivos	<u>3,003,502</u>	<u>1,057,072</u>
Contingencias y compromisos (Notas 13 y 19)		
<b>Patrimonio</b>		
Acciones comunes (Nota 17)	5,783,458	5,783,458
Acciones en tesorería, al costo (Nota 17)	(118,459)	(118,459)
Reserva de revalorización de inversiones disponibles para la venta	304,117	307,301
Impuesto complementario	(32,296)	(32,296)
Utilidades no distribuidas	<u>4,595,689</u>	<u>6,088,822</u>
Total de patrimonio	<u>10,532,509</u>	<u>12,028,826</u>
Total de pasivos y patrimonio	<u>13,536,011</u>	<u>13,085,898</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

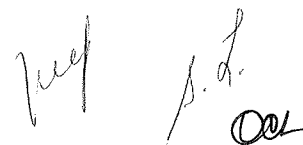
## Estado Consolidado de Resultados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>Ingresos</b>		
Comisiones	998,050	975,741
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	405,281	383,839
Cuotas de mantenimiento	91,009	86,068
Ingresos financieros (Nota 9)	97,928	206,457
Inscripciones de empresas y emisiones	6,325	6,205
Servicio de administración	73,077	65,658
Foro de Inversionistas	6,500	-
Otros (Nota 10)	20,074	22,895
Total de ingresos	<u>1,698,244</u>	<u>1,746,863</u>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>		
Gastos de personal (Notas 11 y 16)	476,291	405,510
Depreciación y amortización (Nota 7)	56,308	49,810
Foro de Inversionistas	18,804	-
Seguro	42,975	46,756
Tarifa de supervisión	44,731	47,933
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	203,435	177,733
Otros gastos administrativos (Nota 12)	261,192	289,859
Total de gastos generales y administrativos	<u>1,103,736</u>	<u>1,017,601</u>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	594,508	729,262
Impuesto sobre la renta (Nota 15)	<u>(127,341)</u>	<u>(148,686)</u>
Utilidad neta	<u>467,167</u>	<u>580,576</u>
Utilidad básica por acción (Nota 14)	<u>0.0317</u>	<u>0.0393</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

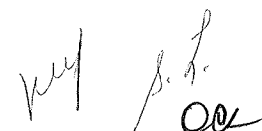
### Estado Consolidado de Utilidad Integral

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

	Marzo 2018	Marzo 2017
Utilidad neta	467,167	580,576
<b>Otras Partidas de Utilidad Integral:</b>		
Partidas que pueden ser subsecuentemente reclasificadas a resultados:		
Ganancia transferida a resultados (Nota 6)		-
Cambio neto en el valor razonable de inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	<u>(3,184)</u>	<u>(74,793)</u>
Total de utilidad integral	<u>463,983</u>	<u>505,783</u>

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.

Handwritten signatures and initials in the bottom right corner of the page.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio Al 31 de marzo de 2018 (Cifras en balboas)

	<u>Acciones Comunes</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reserva de Revalorización de Inversiones Disponibles para la Venta</u>	<u>Utilidades no Distribuidas</u>	<u>Impuesto Complementario</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero de 2018	5,783,458	(118,459)	307,301	6,088,822	(32,296)	12,028,826
<b>Utilidad Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	467,167	-	467,167
Ganancia transferida a resultados	-	-	-	-	-	-
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(3,184)	-	-	(3,184)
Total de utilidad integral	-	-	(3,184)	467,167	-	463,983
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario	-	-	-	-	-	-
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(1,960,301)	-	(1,960,301)
Saldo al 31 de marzo de 2018	5,783,458	(118,459)	304,117	4,595,689	(32,296)	10,532,509
Saldo al 1 de enero de 2017	5,783,458	(118,459)	341,160	6,103,081	(41,156)	12,068,084
<b>Utilidad Integral</b>						
Utilidad neta	-	-	-	580,576	-	580,576
Cambio neto en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta (Nota 6)	-	-	(74,793)	-	-	(74,793)
Total de utilidad integral	-	-	(74,793)	580,576	-	505,783
<b>Transacciones con Accionistas</b>						
Impuesto complementario	-	-	-	-	8,860	8,860
Dividendos declarados (Nota 18)	-	-	-	(2,213,456)	-	(2,213,456)
Total de transacciones con accionistas	-	-	-	(2,213,456)	8,860	(2,204,596)
Saldo al 31 de marzo de 201	5,783,458	(118,459)	266,367	4,470,200	(32,296)	10,369,270

Las notas que se adjuntan son parte integral de estos estados financieros consolidados.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Estado Consolidado de Flujos de Efectivo

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

	Marzo 2018	Marzo 2017
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación</b>		
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	594,508	729,262
Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto sobre la renta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación y amortización	56,308	49,810
Ingresos por intereses y dividendos	(97,928)	(206,457)
Cambios netos en activos y pasivos de operación:		
Disminución en cuentas por cobrar	(1,965)	(56,319)
Disminución en gastos pagados por anticipado	(43,410)	(68,539)
Aumento en gastos acumulados y retenciones por pagar	51,376	67,252
Aumento en comisiones cobradas por anticipado	6,486	23,733
Disminución en depósitos de garantía y otros activos	2,931	28,535
Impuesto sobre la renta pagado	-	(12,594)
Intereses recibidos	92,179	195,438
	<u>660,485</u>	<u>750,121</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		
	<u>660,485</u>	<u>750,121</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión</b>		
Depósitos a plazo fijo	(11,824)	-
Compra de inversiones disponibles para la venta	(957,990)	(953,252)
Ventas y redenciones de inversiones disponibles para la venta	955,930	1,263,902
Compra de mobiliario, equipo y mejoras, neto	(207,906)	(55,797)
	<u>(221,790)</u>	<u>254,853</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		
	<u>(221,790)</u>	<u>254,853</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento</b>		
Impuesto complementario	-	8,860
Dividendos pagados, neto	(199,074)	(553,802)
	<u>(199,074)</u>	<u>(544,942)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		
	<u>(199,074)</u>	<u>(544,942)</u>
Aumento neto en el efectivo	239,621	460,032
Efectivo al inicio del año	<u>2,506,342</u>	<u>2,405,444</u>
Efectivo al final del año	<u>2,745,963</u>	<u>2,865,476</u>

Las notas que se adjuntan parte integral de estos estados financieros consolidados.

*mp*  
*S. J.*  
*02*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General

Latinex Holdings, Inc. (la “Compañía”) es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas según Escritura Pública No.15,135 de 28 de junio de 2010. La Compañía es dueña del 100% de las acciones de Latinex, Inc., que a su vez es dueña del 100% de las acciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A.

Bolsa de Valores de Panamá, S. A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-349 del 30 de marzo de 1990 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada a operar una bolsa de valores en la República de Panamá.

Central Latinoamericana de Valores, S. A. es una sociedad anónima constituida de acuerdo con las leyes panameñas. Mediante Resolución No.CNV-68-97 del 23 de julio de 1997 de la Superintendencia del Mercado de Valores, la Compañía fue autorizada para operar el negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores en la República de Panamá.

Como parte de la reorganización legal corporativa, a partir del 1 de enero de 2011 se consolidan en Latinex Holdings, Inc. las operaciones de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A., bajo el método de combinación de negocios.

### Gobierno Corporativo

#### *Resumen de políticas*

La Compañía adoptó los principios de Gobierno Corporativo de manera voluntaria. Dicha gestión de autorregulación se efectuó con el objetivo de velar por los mejores intereses de los accionistas en particular y de la Compañía y sus Subsidiarias en general. Los objetivos del Gobierno Corporativo son los siguientes:

- Apoyar a la Junta Directiva en el examen, evaluación y vigilancia permanente del sistema contable y financiero de la Compañía.
- Verificación constante de los criterios de independencia del auditor externo.
- Seguimiento a los procedimientos de los sistemas de control interno de gestión.
- Establecer un marco claro de identificación, verificación y control del riesgo.
- Disposiciones claras para la delegación de autoridad y responsabilidad.
- Establecimiento de procesos eficientes para la toma de decisiones.
- Establecer guías explícitas para el funcionamiento de la Junta Directiva, en cuanto a políticas para la toma de decisiones.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Gobierno Corporativo (continuación)

##### *Resumen de políticas (continuación)*

La Compañía cuenta con los siguientes Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva:

#### **Comités de Latinex Holdings, Inc.**

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Compañía. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

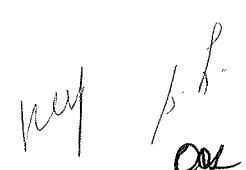
Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y el Auditor Interno de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes de las operaciones que realiza la Compañía y sus subsidiarias, basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales, Oficial de Riesgo y Oficial de Cumplimiento de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Inversiones:* Su principal función es establecer las reglas y guías internas de inversión de renta fija y variable, incluyendo los límites máximos a invertir, requisitos financieros de las empresas en las que invierte Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Gobierno Corporativo (continuación)

*Comité de Gobierno Corporativo:* Este Comité es el encargado de revisar, recomendar y dar seguimiento a la planificación estratégica de la Compañía y sus subsidiarias; así como verificar el funcionamiento de la estructura y el cumplimiento de buenas prácticas en pro de mejorar el gobierno corporativo. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Latinex Holdings, Inc. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, los Gerentes Generales y otros Oficiales o Gerentes de las empresas subsidiarias, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Otros Comités

Las subsidiarias de la Compañía cuentan con Comités de trabajo nombrados por la Junta Directiva que actúan sobre áreas específicas de operación. Estos Comités son:

##### a) *Comités de Trabajo de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A.*

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza la Bolsa de Valores de Panamá, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Otros Comités (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Ética y Cumplimiento:* Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Miembros y Emisores de Valores cumplan con todas las Reglas Internas de la Bolsa. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### b) Comités de Trabajo de la Central Latinoamericana de Valores, S. A. (Latin Clear)

*Comité de Auditoría:* La función principal es velar por el funcionamiento adecuado del sistema de control interno y la integridad de la información financiera de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General y el Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Riesgos:* Su principal función es identificar, establecer e implementar criterios para minimizar los riesgos inherentes a las operaciones que realiza Central Latinoamericana de Valores, S. A., basado en las mejores prácticas y estándares internacionales. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### Otros Comités (continuación)

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Riesgo del grupo económico y Oficial de Cumplimiento, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

*Comité de Ética y Cumplimiento:* Su principal función es planificar, coordinar y velar por el cumplimiento de la legislación vigente en materia de Prevención de Blanqueo de Capitales, Financiamiento del Terrorismo y Financiamiento de la Proliferación de Armas de Destrucción Masiva, así como velar que los Participantes cumplan con todas las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A. Estará integrado por al menos tres (3) directores de Central Latinoamericana de Valores, S. A. y por personas que no forman parte de la Junta Directiva pero que tienen la experiencia y/o conocimiento necesario para cumplir con las funciones y responsabilidades. Todos los miembros tienen derecho a voz y voto.

Serán invitados a participar, con derecho a voz, el Gerente General, Oficial de Cumplimiento y Auditor Interno del grupo económico, así como asesores o cualquier otro invitado que determine el Comité.

#### Directores, Directores Independientes y Ejecutivos

La Compañía es una sociedad de tenencia pública, cuyas acciones comunes se negocian en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. A la fecha, no existen accionistas controladores y los Directores no son directa ni indirectamente, ni individual, ni conjuntamente propietarios efectivos de un número controlador de acciones de la Compañía. Ningún director en forma directa o indirecta es un proveedor de importancia de bienes o servicios a la Compañía; sin embargo, algunos Directores son ejecutivos de sociedades con relaciones sustanciales con la Compañía y sus Subsidiarias. Los ejecutivos de las Subsidiarias son independientes de los Directores y de los accionistas.

En reunión del 26 de abril de 2017, la Asamblea de Accionistas aprobó la modificación al pacto social, con el fin de integrar, como mínimo, dos (2) Directores Independientes a la Junta Directiva de la Compañía.

#### Reglamento Interno

La Compañía a través de sus Subsidiarias cuenta con Reglamentos Internos que norman el funcionamiento de las mismas, basado en principios generales del Gobierno Corporativo.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 1. Información General (Continuación)

#### **Código de Ética y Conducta**

La Compañía y sus Subsidiarias han adoptado un Código Ética y Conducta para asegurar que todos los Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía cumplan con las más altas normas de conducta. El Código gobierna relaciones con principios de honestidad, diligencia y lealtad, los conflictos de interés, información privilegiada, controles administrativos, técnicos y físicos; contiene reglas específicas relacionadas con la protección de información confidencial mediante acuerdos de confidencialidad que deberán firmar Directores, Dignatarios, Ejecutivos Principales, Colaboradores y Representantes de la Compañía.

Estos estados financieros consolidados fueron aprobados para su emisión por la Junta Directiva el 24 de mayo de 2018.

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas

A continuación se presentan las políticas de contabilidad más importantes utilizadas por la Compañía en la preparación de estos estados financieros consolidados; las cuales fueron aplicadas consistentemente en el año anterior.

#### **Base de Preparación**

Los estados financieros consolidados de la Compañía han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), sobre la base de costo histórico, modificado por la revaluación de las inversiones disponibles para la venta.

La preparación de los estados financieros consolidados de conformidad con NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones de contabilidad críticas. También, requiere que la Administración use su juicio en el proceso de la aplicación de las políticas de contabilidad de la Compañía y sus Subsidiarias. Las áreas que involucran un alto grado de juicio o complejidad, o áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para los estados financieros consolidados, se revelan en la Nota 4.

#### **Nuevas Normas y Enmiendas Adoptadas por la Compañía**

No hay normas y enmiendas adoptadas por primera vez para el año que inició el 1 de enero de 2018 que hayan tenido un impacto material en los estados financieros consolidados de la Compañía.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Base de Preparación (continuación)

##### *Nuevas Normas y Enmiendas aún no Adoptadas por la Compañía*

Nuevas normas, interpretaciones y enmiendas a normas contables han sido publicadas, pero no son mandatorias para el año terminado el 31 de diciembre de 2017, y no han sido adoptadas anticipadamente por la Compañía. La evaluación del impacto de estas nuevas normas se presenta a continuación:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros. La NIIF 9 se refiere a la clasificación, reconocimiento, medición y baja de los activos financieros y pasivos financieros e introduce nuevas reglas para la contabilidad de cobertura. En julio de 2014, el IASB realizó cambios adicionales en las reglas de clasificación y medición, y también introdujo un nuevo modelo de deterioro. Estas últimas enmiendas completan ahora la nueva norma de instrumentos financieros. Esta norma es efectiva para los períodos anuales que inician en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. No se espera que la nueva norma tenga un impacto en la clasificación de activos y pasivos.
- NIIF- 15 Ingresos de contratos con clientes - El IASB emitió una nueva norma para el reconocimiento de ingresos. Esta norma reemplazará la NIC 18, que abarca contratos de bienes y servicios y la NIC 11 que cubre los contratos de construcción. La nueva norma se basa en el principio de que los ingresos se reconocen cuando el control del bien o servicio es transferido a un cliente, por lo que el concepto de control sustituye al concepto actual de los riesgos y beneficios. La Norma permite un enfoque retrospectivo modificado para la adopción. Bajo este enfoque las entidades reconocerán ajustes transitorios en las utilidades no distribuidas en la fecha de la aplicación inicial sin reestructurar el período comparativo. Sólo se necesitará aplicar las nuevas reglas a los contratos que no se han completado en la fecha de la aplicación inicial. Esta norma es efectiva para períodos anuales que comienzan en o después del 1 de enero de 2018 y se permite la adopción anticipada. La Administración ha estimado que el impacto de la adopción de esta norma no será significativa.

No existen otras normas, enmiendas e interpretaciones emitidas y que aún no son efectivas que podrían tener un impacto material en la Compañía.

#### **Política de Consolidación**

Los estados financieros consolidados incluyen activos, pasivos, patrimonio y los resultados de las operaciones de Latinex Holdings, Inc. y sus Subsidiarias: Latinex, Inc., Bolsa de Valores de Panamá, S. A. y Central Latinoamericana de Valores, S. A.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### Política de Consolidación (continuación)

El control se obtiene cuando la Compañía tiene el poder de dirigir las políticas financieras y de operación de una empresa en la cual mantiene inversión, para obtener beneficios de sus actividades. Las subsidiarias son aquellas entidades en las cuales la Compañía tiene directa o indirectamente más del 50% del capital con derecho a voto y/o ejerce control.

Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que la Compañía obtiene control hasta el momento en que el control termina. Los resultados de las subsidiarias son incluidos en el estado consolidado de resultados desde la fecha efectiva en la cual la Compañía obtiene el control.

Todos los saldos y transacciones significativas entre las empresas fueron eliminados en la consolidación.

#### Activos Financieros

Los activos financieros se clasifican en las siguientes categorías: activos financieros disponibles para la venta y cuentas por cobrar. La Administración determina la clasificación de los activos desde su reconocimiento inicial.

#### Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente, al costo amortizado, menos cualquier provisión por deterioro o incobrabilidad. Una provisión por deterioro para cuentas por cobrar es establecida cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los montos de acuerdo con los términos originales. Se consideran indicadores de que la cuenta por cobrar está deteriorada, las dificultades financieras significativas del deudor, probabilidad que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera, y el incumplimiento o morosidad de los pagos. El monto de la provisión es la diferencia entre el valor en libros del activo y el valor presente de los flujos futuros estimados de efectivo, descontados a la tasa efectiva de interés original. Cuando una cuenta por cobrar es incobrable, se da de baja contra la cuenta de provisión. La recuperación posterior de los montos previamente dados de baja se reintegra a la reserva y posteriormente si se determina que hay exceso, esta será reversada afectando el estado consolidado de resultados.

#### Inversiones Disponibles para la Venta

Los activos financieros disponibles para la venta son reconocidos inicialmente a su valor razonable, que es la consideración en efectivo incluyendo los costos de transacción, y subsecuentemente medidos al valor razonable con ganancias y pérdidas reconocidas en el estado consolidado de utilidad integral, hasta que el activo financiero se considere deteriorado o dado de baja, en cuyo caso las ganancias o pérdidas acumuladas en el patrimonio son reconocidas en resultados del año corriente.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

Las compras y ventas de los valores disponibles para la venta son reconocidas a la fecha de liquidación, siendo esta la fecha en que el activo es entregado o recibido por la entidad.

El interés es calculado usando el método de interés efectivo y es reconocido en el estado consolidado de resultados. Los dividendos de los instrumentos de capital disponibles para la venta son reconocidos en el estado consolidado de resultados cuando se establece el derecho de la entidad para recibir el pago.

La Compañía evalúa a la fecha del estado consolidado de situación financiera si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado. En el caso de instrumentos de capital clasificados como disponibles para la venta, una disminución significativa o prolongada del valor razonable de la inversión por debajo de su costo es considerado en la determinación del deterioro de los activos. Si tal evidencia existe para los activos financieros disponibles para la venta, la pérdida acumulada - determinada con base en la diferencia entre el costo de adquisición y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro del activo financiero previamente reconocida en ganancias o pérdidas es removida del patrimonio y reconocida en el estado consolidado de resultados.

#### Propiedades, Mobiliario y Equipos

El edificio, mobiliario y equipos se presentan al costo menos depreciación y amortización acumuladas. La depreciación y amortización son calculadas en base a línea recta sobre la vida estimada del activo como sigue:

		Vida Útil
Edificio	6.67%	15 años
Mejoras	20%	5 años
Mobiliario	10% a 33.33%	3 a 10 años
Equipo	10% a 33.33%	3 a 10 años

La vida útil de los activos es revisada y ajustada, si es apropiado, a la fecha de cada estado consolidado de situación financiera.

Los costos de los artículos no capitalizables se cargan a gastos y costos a medida que incurren. El costo de las reparaciones mayores se capitaliza cuando es probable que del mismo se deriven beneficios económicos futuros, adicionales a los originalmente evaluados, siguiendo las pautas normales de rendimiento para el activo existente.

Las ganancias o pérdidas en retiros de activos se determinan al comparar el importe neto obtenido por la venta contra el valor en libros de los respectivos activos. Las ganancias o pérdidas en los retiros de activos fijos se incluyen en los resultados del período.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### **Propiedades, Mobiliario y Equipos (continuación)**

El edificio, mobiliario y equipos se revisan por deterioro siempre que los acontecimientos o los cambios en circunstancias indiquen que el valor en libros puede no ser recuperable. El valor en libros de un activo se reduce inmediatamente a su valor recuperable si el valor en libros de un activo es mayor que el valor recuperable estimado. El monto recuperable es el más alto entre el valor razonable del activo menos el costo de venta y su valor en uso.

#### **Reconocimiento de Ingresos**

Los ingresos son reconocidos en función de los beneficios económicos que fluyen hacia la Compañía y los ingresos puedan ser fácilmente medidos. El criterio específico de reconocimiento debe también ser satisfecho antes de que el ingreso sea reconocido.

#### *Comisiones*

Las comisiones son reconocidas cuando se ejecutan las transacciones diarias que realizan los puestos de bolsa para la compra y venta de valores. Las comisiones por custodia y servicios se reconocen como ingresos cuando se devengan.

#### *Agencia de Pago y Transacciones de mercado internacional*

Los servicios prestados de agente de emisión de pago, registro y transferencia de los valores migrados en la plataforma I-link y los servicios de custodia son registrados en base los términos y condiciones del contrato.

#### *Cuotas de mantenimiento*

Una cuota mensual de mantenimiento para cada puesto de bolsa es cobrada según las transacciones mensuales que hayan generado.

#### *Servicios de administración*

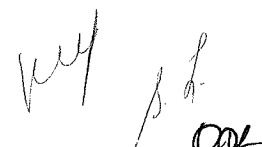
Los servicios de administración se reconocen como ingreso cuando se devengan.

#### *Interés*

El ingreso por interés es reconocido sobre una base proporcional al tiempo, mediante el método de interés efectivo.

#### *Venta de puestos*

La venta de puestos se reconoce como ingreso en base a los términos y condiciones del contrato.



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 2. Resumen de las Políticas de Contabilidad Significativas (Continuación)

#### **Impuesto sobre la Renta**

El impuesto sobre la renta es reconocido en los resultados de operaciones del período corriente. El impuesto corriente se refiere al impuesto sobre la renta neta gravable del período, utilizando la tasa de impuesto sobre la renta vigente a la fecha del estado consolidado de situación financiera.

#### **Otros Ingresos**

Los otros ingresos se reconocen bajo el método de devengado en base a términos pactados y cuando el servicio ha sido brindado.

#### **Distribución de Dividendos**

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía es reconocida como un pasivo en el estado consolidado de situación financiera desde el período en el cual los dividendos son declarados por la Junta Directiva de la Compañía.

#### **Información de Segmentos**

Un segmento del negocio es un componente identificable de la Compañía, encargado de suministrar un único producto o servicio, o bien un conjunto de ellos que se encuentran relacionados y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros segmentos del negocio dentro de la misma empresa. Un segmento geográfico es un componente identificable de la empresa encargado de suministrar productos o servicios dentro de un entorno económico específico, y que se caracteriza por estar sometido a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente a los que corresponden a otros componentes operativos que desarrollan su actividad en entornos diferentes. La Compañía a través de sus Subsidiarias mantiene tres segmentos del negocio, operar una bolsa de valores; operar un negocio de administración, custodia, compensación y liquidación de títulos valores; y administrar las inversiones de la Compañía, los cuales se desarrollan en la República de Panamá.

#### **Unidad Monetaria**

Los estados financieros consolidados están expresados en balboas (B/), unidad monetaria de la República de Panamá, la cual está a la par con el dólar (US\$), unidad monetaria de los Estados Unidos de América. El dólar (US\$) circula y es de libre cambio en la República de Panamá.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

### 3. Administración de Riesgos Financieros

#### Factores de Riesgos Financieros

Las actividades de la Compañía están expuestas a una variedad de riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de valor razonable de tasa de interés y riesgo de flujo de efectivo de tasa de interés), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. El programa global de administración de riesgo se enfoca en la falta de previsibilidad de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos adversos potenciales en el desempeño financiero de la Compañía.

#### (a) Riesgo de tasa de interés

La Compañía está expuesta a varios riesgos (de flujo de efectivo y valor razonable) asociados con el efecto de las fluctuaciones de mercado en las tasas de interés. La Compañía mitiga este riesgo mediante el establecimiento de guías para las inversiones realizadas.

#### (b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es administrado a nivel de la Compañía. El riesgo de crédito se origina en los instrumentos de renta fija incluidos en las inversiones disponibles para la venta y cuentas por cobrar.

El proceso de selección, aprobación y seguimiento de inversiones se ciñe a criterios y procesos internos orientados a diversificar la cartera de inversiones y mitigar los riesgos del mercado y aquellos inherentes a la naturaleza de los títulos y emisores. La responsabilidad de este proceso yace en el Comité de Inversiones.

El monitoreo constante del desempeño y el movimiento del mercado lo hace la Administración que reporta al Comité de Inversiones. El Comité de Inversiones reporta a la Junta Directiva cuando se requieren cambios en las políticas y criterios de inversión.

Los criterios de selección consideran primero diversificación por sectores económicos y grupos económicos. Estos criterios limitan las posiciones de determinado grupo a porcentajes fijos del patrimonio total y sus desviaciones temporales requieren aprobación del Comité de Inversiones.

El segundo criterio de selección de inversiones considera la rentabilidad y la liquidez de los emisores. Este criterio permite el 75% de las inversiones en valores listados en la Bolsa de Valores de Panamá. Sólo se permite invertir hasta un máximo del 25% del portafolio en inversiones extranjeras con grado de inversión.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

##### (b) Riesgo de crédito (continuación)

A continuación se detallan las inversiones de instrumentos de renta fija, incluyendo los depósitos a plazo por sector económico:

	<u>Marzo</u>		<u>Diciembre</u>	
	<u>2018</u>		<u>2017</u>	
Sector financiero	4,546,866	53%	5,034,758	59%
Sector no financiero	2,158,762	25%	2,173,171	25%
Sector fondos mutuos	1,767,784	21%	1,267,431	15%
Sector internacional	<u>49,048</u>	1%	<u>54,686</u>	1%
	<u>8,522,460</u>	<u>100%</u>	<u>8,530,046</u>	<u>100%</u>

##### (c) Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Compañía mitiga este riesgo, al mantener suficiente efectivo e instrumentos de alta liquidez.

La siguiente tabla analiza los activos y pasivos financieros de la Compañía por fecha de vencimiento. Dicho análisis se muestra según la fecha de vencimiento contractual y son flujos de efectivo sin descontar al valor presente del estado consolidado de situación financiera.

	<u>Menos de</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin</u>	<u>Total</u>
	<u>un año</u>			<u>Vencimiento</u>	
<b>31 de marzo de 2018</b>					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,745,963	-	-	-	2,745,963
Depósitos a plazo fijo	1,562,542	258,170	-	-	1,820,712
Inversiones disponibles para la venta	2,245,814	1,901,275	786,874	2,195,478	7,129,441
Intereses por cobrar	45,577	-	-	-	45,577
Cuentas por cobrar, neto	209,392	-	-	-	209,392
Gastos pagados por anticipado	143,133	-	-	-	143,133
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	-	-	-	47,050
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	90,936	239,471	927,971	-	1,258,378
Depósitos de garantía y otros activos	-	-	-	136,365	136,365
Total de activos	<u>7,090,407</u>	<u>2,398,916</u>	<u>1,714,845</u>	<u>2,331,843</u>	<u>13,536,011</u>

*Wey* *p.h.* *ool*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Factores de Riesgos Financieros (continuación)

(c) Riesgo de liquidez (continuación)

	<u>Menos de un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar	406,426	-	-	-	406,426
Impuesto sobre la renta Por pagar	127,341	-	-	-	127,341
Dividendos por pagar	2,140,163	-	-	-	2,140,163
Comisiones cobradas por anticipado	<u>329,572</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>329,572</u>
Total de pasivos	<u>3,003,502</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,003,502</u>

	<u>Menos de un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>					
Efectivo y cuentas de ahorro	2,506,342	-	-	-	2,506,342
Depósitos a plazo fijo	603,502	1,205,386	-	-	1,808,888
Inversiones disponibles para la venta	2,896,220	1,760,623	796,883	1,676,838	7,130,564
Intereses por cobrar	39,828	-	-	-	39,828
Cuentas por cobrar, neto	207,427	-	-	-	207,427
Gastos pagados por anticipado	99,723	-	-	-	99,723
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	47,050	-	-	-	47,050
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	117,366	199,948	789,466	-	1,106,780
Depósitos de garantía y otros activos	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>139,296</u>	<u>139,296</u>
Total de activos	<u>6,517,48</u>	<u>3,165,957</u>	<u>1,586,349</u>	<u>1,816,134</u>	<u>13,085,898</u>

	<u>Menos de un año</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5 años</u>	<u>Sin Vencimiento</u>	<u>Total</u>
Gastos acumulados y retenciones por pagar	355,050	-	-	-	355,050
Dividendos por pagar	378,936	-	-	-	378,936
Comisiones cobradas por anticipado	<u>323,086</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>323,086</u>
Total de pasivos	<u>1,057,072</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,057,072</u>

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

---

#### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

##### Administración del Riesgo de Capital

Los objetivos de la Compañía cuando administra su capital es garantizar la capacidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca el costo de capital. El total del capital está determinado como el total del patrimonio.

Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Compañía podría ajustar el monto de los dividendos pagados a los accionistas, devolver capital a los accionistas, recomprar o emitir nuevas acciones.

El Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores), sus reformas y el Artículo 4 del Acuerdo No.7-2003 exige que las entidades auto reguladas que funcionen en Panamá tengan un capital mínimo de doscientos cincuenta mil balboas (B/.250,000). La Compañía mantiene un monto de capital superior a sus requisitos y no tiene un endeudamiento relevante más que los provenientes del giro comercial normal.

No obstante, lo anterior se procura mantener un nivel de capital para poder sufragar sus gastos de expansión e innovación tecnológica. Como práctica, la Compañía procura retener entre el 40% y 50% de sus utilidades anuales para mantener esa relación de capital.

##### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros

La Compañía establece una jerarquía de las técnicas de valoración en función de si el soporte de las técnicas de valoración es observable o no observable. Estos dos tipos de soportes han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1: Precios que se cotizan (no ajustados) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Informaciones o datos, diferentes a los precios que se cotizan en mercados activos que son observables para el activo o pasivo, ya sea directa (por ejemplo, los precios) o indirectamente (por ejemplo, derivados de los precios).
- Nivel 3: Las informaciones del activo o pasivo que no se basan en datos de mercado observables (soportes no observables).



# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 3. Administración de Riesgos Financieros (Continuación)

#### Valor Razonable de los Instrumentos Financieros (continuación)

La siguiente tabla presenta los valores razonables de los instrumentos financieros que posee la Compañía clasificados según su Nivel de jerarquía del valor razonable:

	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
<b>31 de marzo de 2018</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>2,246,912</u>	<u>4,878,448</u>	<u>4,081</u>	<u>7,129,441</u>
<b>31 de diciembre de 2017</b>				
Inversiones disponibles para la venta	<u>1,727,443</u>	<u>5,399,040</u>	<u>4,081</u>	<u>7,130,564</u>

La metodología de valor razonable de los instrumentos financieros que mantiene la Compañía clasificados según su nivel de jerarquía de valor razonable se describe a continuación:

Nivel 1 - Se usan los precios sin ajustar de compras y ventas que se reportan en la Bolsa de Valores de Panamá, S. A. al cierre del 31 de diciembre. Este nivel incluye las acciones y fondos que marcaron por encima del 64% de actividad bursátil.

Nivel 2 - En este nivel se incluyen bonos e instrumentos de deuda. Se usan precios obtenidos de sistema electrónico de información bursátil para las inversiones que muestran transacciones de compra y venta durante el periodo. Para las inversiones con bajo nivel de movimiento de transacciones, la Compañía valora el instrumento en una fecha que haya sido observada una transacción importante (B/.100 mil) y calibra un diferencial sobre la tasa de descuento para obtener el valor observado en esa fecha. La Compañía analiza el prospecto de la emisión y lista las características del instrumento local, como flujos de caja y opcionalidad de redención anticipada. Se valora el instrumento, utilizando los niveles de mercado en la fecha de valoración, y el diferencial calibrado en la fecha de observación. El modelo de valoración construye la tasa de descuento de la siguiente manera:

- Libor es la tasa base
- Se le suma riesgo corporativo
- Se le suma riesgo país
- Se le suma diferencial calibrado

Nivel 3 - No son observables y se mide al costo las acciones de capital.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 4. Juicios Críticos

#### Juicios Críticos en la Aplicación de las Políticas de Contabilidad de la Entidad

Los juicios críticos son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables según las circunstancias.

#### (a) Deterioro de activos financieros disponibles para la venta

La Compañía sigue la guía de la NIC 39 para determinar cuándo un activo financiero disponible para la venta está deteriorado. Esta determinación requiere juicio significativo por parte de la Administración. Al determinar este juicio, la Compañía evalúa, entre otros factores, la duración y grado para el cual el valor razonable de una inversión es menor que su costo, la condición financiera y la perspectiva del negocio a corto plazo de la compañía invertida, incluyendo factores tales como el desempeño de la industria y del sector, cambios en la tecnología y en las operaciones, y el flujo de efectivo financiero.

#### (b) Valor Razonable de los instrumentos financieros

El valor razonable de los instrumentos financieros que no son cotizados en los mercados activos son determinados usando técnicas de valuación. Cuando las técnicas de valuación (por ejemplo, modelos) son usadas para determinar los valores razonables, ellas son validadas y revisadas periódicamente por personal calificado. En la medida de lo posible, los modelos usan solamente información observable, sin embargo, áreas tales como riesgo de crédito (propio y de la contraparte), volatilidades y correlaciones requieren juicio para hacer los estimados. Los cambios en los supuestos acerca de estos factores pudieran afectar el valor razonable reportado de los instrumentos financieros.

### 5. Efectivo, Cuentas de Ahorro y Depósitos a Plazo Fijo

El efectivo y depósitos en bancos se resumen a continuación:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Efectivo en caja	850	850
Cuentas corrientes	1,447,407	1,970,511
Cuenta de ahorros	<u>1,297,706</u>	<u>534,981</u>
	<u>2,745,963</u>	<u>2,506,342</u>

El valor razonable del efectivo y depósitos en bancos es similar al valor en libros, por su naturaleza a corto plazo.

La Compañía mantiene depósitos a plazo fijo por B/.1,820,712 (2017: B/.1,808,888), con tasas de interés entre 3% y 4.125% y vencimientos varios hasta marzo de 2019 (2017: 3% y 4.125 % y vencimientos varios hasta marzo 2019).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

#### 6. Inversiones Disponibles para la Venta

A continuación, se detalla la cartera consolidada de las inversiones disponibles para la venta:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
<b>Tipo de Inversión</b>		
Acciones de capital y acciones preferentes con tasas de interés anual de 6.75% y 7.75%.	427,693	409,406
Valores Comerciales Negociables (VCN's), con tasas de interés anual entre 2.90% y 5.50% y vencimientos varios hasta el 28 de febrero de 2019	1,496,422	1,499,788
Fondos mutuos de inversión en renta fija	1,767,784	1,267,431
Bonos corporativos emitidos por compañías locales, con tasas de interés anual entre 4.50% y 6.75% y vencimientos varios hasta el 30 de agosto de 2070	<u>3,437,542</u>	<u>3,953,939</u>
	<u>7,129,441</u>	<u>7,130,564</u>

El movimiento de estas inversiones se presenta a continuación:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Saldo al inicio del año	7,130,564	7,683,648
Compras	957,990	3,324,425
Ventas y redenciones	(955,930)	(3,843,650)
Ganancia realizada en ventas	-	(114,042)
Cambio neto en el valor razonable	<u>(3,184)</u>	<u>80,183</u>
	<u>7,129,441</u>	<u>7,130,564</u>

Al 31 de marzo de 2018, la subsidiaria Latinex, Inc. mantiene un total de inversiones fideicomitidos a favor de su subsidiaria Central Latinoamericana de Valores, S. A. por B/.2,762,059 (2017: B/.3,277,608), incluidas en el total de inversiones disponibles para la venta y depósito a plazo fijo por B/.308,454 (2017: B/.308,454) con fines de garantizar las operaciones de esa subsidiaria.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 7. Propiedades, Mobiliario y Equipos, Neto

El movimiento de propiedades, mobiliario y equipos se presenta a continuación:

	31 de marzo de 2018					Total
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	
Saldo neto al 1 de enero de 2018	451,370	66,738	123,019	427,958	37,695	1,106,780
Adiciones	-	43,957	1,768	162,181	-	207,906
Descartes	-	-	-	-	-	-
Depreciación del año	(27,150)	(2,631)	(7,999)	(15,472)	(3,056)	(56,308)
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	<u>424,220</u>	<u>108,064</u>	<u>116,788</u>	<u>574,667</u>	<u>34,639</u>	<u>1,258,378</u>
Al costo	1,445,278	242,134	316,025	1,630,667	65,650	3,699,754
Depreciación y amortización acumuladas	(1,021,058)	(134,070)	(199,237)	(1,056,000)	(31,011)	(2,441,376)
Saldo neto al 31 de marzo de 2018	<u>424,220</u>	<u>108,064</u>	<u>116,788</u>	<u>574,667</u>	<u>34,639</u>	<u>1,258,378</u>
	31 de diciembre de 2017					
	Edificio	Mejoras a la Propiedad	Mobiliario	Equipo de Computadoras	Equipo Rodante	Total
Saldo neto al 1 de enero de 2017	559,967	37,918	53,249	95,955	839	747,928
Adiciones	-	35,723	83,206	388,797	48,900	556,626
Descartes	-	-	(358)	(1,031)	(1)	(1,390)
Depreciación del año	(108,597)	(6,903)	(13,078)	(55,763)	(12,043)	(196,384)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	<u>451,370</u>	<u>66,738</u>	<u>123,019</u>	<u>427,958</u>	<u>37,695</u>	<u>1,106,780</u>
Al costo	1,445,278	198,178	314,256	1,468,485	65,650	3,491,847
Depreciación y amortización acumuladas	(993,908)	(131,440)	(191,237)	(1,040,527)	(27,955)	(2,385,067)
Saldo neto al 31 de diciembre de 2017	<u>451,370</u>	<u>66,738</u>	<u>123,019</u>	<u>427,958</u>	<u>37,695</u>	<u>1,106,780</u>

De acuerdo al avalúo realizado el 3 de mayo de 2016, el valor del mercado de la propiedad es de B/.3,375,000.

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 8. Información de Segmento de las Subsidiarias

A continuación detalle de la información de segmento de las subsidiarias:

	Al 31 de marzo de 2018				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos</b>					
Comisiones	580,596	417,454	-	-	998,050
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	405,281	-	-	405,281
Cuotas de mantenimiento	52,609	38,400	-	-	91,009
Ingresos financieros	7,158	8,323	82,447	-	97,928
Inscripciones de empresas y emisiones	6,325	-	-	-	6,325
Servicio de administración	-	73,077	-	-	73,077
Foro de Inversionistas	6,500	-	-	-	6,500
Otros	5,409	14,665	-	-	20,074
<b>Total de ingresos</b>	<b>658,597</b>	<b>957,200</b>	<b>82,447</b>	<b>-</b>	<b>1,698,244</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>					
Gastos de personal	258,354	217,937	-	-	476,291
Depreciación y amortización	39,973	16,335	-	-	56,308
Foro de Inversionistas	18,804	-	-	-	18,804
Seguro	21,539	21,436	-	-	42,975
Tarifa de supervisión	18,531	26,200	-	-	44,731
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	203,435	-	-	203,435
Otros gastos administrativos	108,514	148,373	4,305	-	261,192
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>465,715</b>	<b>633,716</b>	<b>4,305</b>	<b>-</b>	<b>1,103,736</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	192,882	323,484	78,142	-	594,508
<b>Total de activos</b>	<b>2,668,334</b>	<b>2,156,488</b>	<b>19,443,065</b>	<b>(10,731,876)</b>	<b>13,536,011</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,628,832</b>	<b>645,489</b>	<b>3,920,981</b>	<b>(3,191,800)</b>	<b>3,003,502</b>
	Al 31 de marzo de 2017				
	Intermediación Bursátil	Custodia	Tenedora de Inversiones	Eliminaciones	Total
<b>Ingresos</b>					
Comisiones	589,332	386,409	-	-	975,741
Agencia de pago y transacciones de mercado internacional	-	383,839	-	-	383,839
Cuotas de mantenimiento	50,368	35,700	-	-	86,068
Ingresos financieros	7,395	109,812	89,250	-	206,457
Dividendos recibidos de subsidiarias	2,710	278	35,083	(38,071)	-
Inscripciones de empresas y emisiones	6,205	-	-	-	6,205
Servicio de administración	-	65,658	-	-	65,658
Otros	5,143	17,752	-	-	22,895
<b>Total de ingresos</b>	<b>661,153</b>	<b>999,448</b>	<b>124,333</b>	<b>(38,071)</b>	<b>1,746,863</b>
<b>Gastos Generales y Administrativos</b>					
Gastos de personal	238,603	166,907	-	-	405,510
Depreciación y amortización	34,612	15,198	-	-	49,810
Seguro	23,734	23,022	-	-	46,756
Tarifa de supervisión	20,052	25,000	2,881	-	47,933
Gasto de custodia y de agencia de pago, registro y transferencia	-	177,733	-	-	177,733
Otros gastos administrativos	153,848	132,951	3,060	-	289,859
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>470,849</b>	<b>540,811</b>	<b>5,941</b>	<b>-</b>	<b>1,017,601</b>
Utilidad antes del impuesto sobre la renta	190,304	458,637	118,392	(38,071)	729,262
<b>Total de activos</b>	<b>2,115,492</b>	<b>1,859,695</b>	<b>18,272,885</b>	<b>(9,296,390)</b>	<b>12,951,682</b>
<b>Total de pasivos</b>	<b>1,138,688</b>	<b>249,992</b>	<b>3,036,961</b>	<b>(1,843,229)</b>	<b>2,582,412</b>

*Handwritten signatures and initials:*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 9. Ingresos Financieros

A continuación se presenta el detalle de los ingresos financieros:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Intereses	79,249	74,715
Dividendos	18,679	17,770
Ganancia en venta de inversiones	<u>-</u>	<u>114,042</u>
	<u>97,928</u>	<u>206,457</u>

### 10. Otros Ingresos

Los otros ingresos se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Sistema de compensación	11,700	10,200
Ganancia en venta de activo fijo	-	2,337
Venta de manuales y suscripción	4,494	4,503
Otros	<u>3,880</u>	<u>5,855</u>
	<u>20,074</u>	<u>22,895</u>

### 11. Gastos de Personal

Los gastos de personal se detallan de la siguiente manera:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Salarios	259,224	216,780
Gastos de representación	105,904	82,807
Prestaciones laborales	43,114	61,250
Participación en utilidades	61,250	38,689
Indemnizaciones y prima de antigüedad	<u>6,799</u>	<u>5,984</u>
	<u>476,291</u>	<u>405,510</u>

Al 31 de marzo de 2018, el total de colaboradores era de 40 (2017: 41).

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

#### 12. Otros Gastos Administrativos

A continuación se detallan los otros gastos administrativos:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Gastos legales	52,556	9,540
Dietas	25,250	19,500
Impuestos	21,890	28,710
Mantenimiento	18,942	16,490
Mantenimiento PH	18,440	17,299
Luz y teléfono	18,016	21,642
Reuniones, charlas y eventos	13,489	14,926
Honorarios profesionales	12,979	28,274
Viajes al exterior	11,930	11,702
Auditoría	11,912	12,024
Entrenamiento, cursos y seminarios	10,266	6,338
Asociaciones	7,340	10,678
Gastos bancarios	7,009	3,149
Servicios electrónicos de información	6,870	6,720
Publicidad	4,173	6,316
Donaciones	2,600	6,000
Transporte y gasolina	2,465	1,408
Papelería y útiles de oficina	1,263	2,380
Cuotas y suscripciones	655	6,897
Otros	13,147	19,866
Proyectos especiales	-	40,000
	<u>261,192</u>	<u>289,859</u>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

#### 13. Activos en Administración y Custodia

En el curso normal de sus actividades, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene en custodia activos financieros de terceros en forma fiduciaria, según lo establecido en el Decreto Ley 1 de 8 de julio de 1999 (Ley de Valores) y sus reformas. Al 31 de marzo de 2018, el valor de los activos que mantenía en custodia ascendía a:

	Marzo 2018	Diciembre 2017
Renta fija	8,190,039,854	8,298,174,576
Valores del Estado	5,506,998,453	5,455,422,878
Renta variable	5,561,287,375	5,287,802,579
Fondos de inversión	2,839,658,859	2,699,231,109
Pagarés	345,952,501	342,637,639
CERPANES	48,603,188	50,104,124
Depósitos en efectivo	<u>25,639,389</u>	<u>17,959,581</u>
Total en custodia	<u>22,518,179,619</u>	<u>22,151,332,486</u>

Para los efectos de mitigar los riesgos inherentes al negocio, Central Latinoamericana de Valores, S. A. mantiene una póliza de fidelidad con una compañía aseguradora de la localidad.

De conformidad con la normativa vigente y a lo establecido en las Reglas Internas de Central Latinoamericana de Valores, S. A., y como parte de las salvaguardas de las actividades financieras de los participantes, la central de custodia mantiene, al 31 de marzo de 2018, un total combinado de efectivo de B/1,910,000 (2017: B/2,020,000) como fianzas y/o garantías en respaldo de las obligaciones de los participantes. Dichas fianzas y/o garantías se encuentran debidamente segregadas y se manejan en cuentas de orden de Central Latinoamericana de Valores, S. A.

#### 14. Utilidad Básica por Acción

La utilidad básica por acción mide el desempeño de una entidad sobre el período reportado y la misma se calcula dividiendo la utilidad neta atribuible a los accionistas entre el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el período.

El cálculo de la utilidad básica por acción se presenta a continuación:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Utilidad neta	<u>467,167</u>	<u>580,576</u>
Número promedio ponderado de acciones	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
Utilidad neta por acción	<u>0.0317</u>	<u>0.0393</u>



## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

#### 15. Impuesto sobre la Renta

De acuerdo a la legislación panameña vigente, la Compañía está exenta del pago del impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. También están exentos del pago de impuesto sobre la renta, los intereses ganados sobre depósitos a plazo en bancos locales, los intereses ganados sobre los valores del Estado Panameño e inversiones en valores emitidos a través de Bolsa de Valores de Panamá, S. A.

El impuesto sobre la renta es el siguiente:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Impuesto sobre la renta corriente	127,341	148,686
Impuesto sobre dividendos	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>127,341</u>	<u>148,686</u>

El impuesto sobre la renta es calculado basado en la utilidad neta gravable. La conciliación de la utilidad neta gravable con la utilidad antes del impuesto sobre la renta, según los estados financieros consolidados, se presenta a continuación:

	Marzo 2018	Marzo 2017
Utilidad según estados financieros consolidados	594,508	729,262
Menos: Ingresos exentos y/o no gravables	(93,624)	(200,517)
Más: Gastos no deducibles	<u>8,481</u>	<u>65,998</u>
Renta neta gravable	<u>509,365</u>	<u>594,743</u>
Impuesto sobre la renta corriente 25%	<u>127,341</u>	<u>148,686</u>

Según regulaciones vigentes, las declaraciones del impuesto sobre la renta de las compañías están sujetas a revisión por las autoridades fiscales de la República de Panamá por los últimos tres años, incluyendo el año terminado el 31 de diciembre de 2017.

## Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

#### 16. Saldos y Transacciones con Partes Relacionadas

Los saldos y transacciones más significativas con partes relacionadas se detallan a continuación:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
Dividendos por pagar	<u>2,140,163</u>	<u>378,936</u>
Compensación al personal clave	<u>288,658</u>	<u>255,318</u>
Dividendos declarados	<u>1,960,301</u>	<u>2,213,456</u>

#### 17. Acciones Comunes

El número de acciones comunes emitidas y en tesorería se resumen a continuación:

	<b>Marzo 2018</b>	<b>Diciembre 2017</b>
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>		
Tipo "A"	11,805,100	11,805,100
Tipo "B"	<u>2,951,275</u>	<u>2,951,275</u>
	<u>14,756,375</u>	<u>14,756,375</u>
<b>Acciones en Tesorería</b>		
Tipo "A"	(640,820)	(640,820)
Tipo "B"	<u>(160,205)</u>	<u>(160,205)</u>
	<u>(801,025)</u>	<u>(801,025)</u>

A continuación se presenta el movimiento del período:

	<b>Marzo 2018</b>		<b>Diciembre 2017</b>	
	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>	<u>Número de Acciones</u>	<u>Monto</u>
<b>Acciones Comunes en Circulación</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>	<u>14,756,375</u>	<u>5,783,458</u>
<b>Acciones de Tesorería</b>				
Saldo al inicio y al final del año	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>	<u>(801,025)</u>	<u>(118,459)</u>

*[Handwritten signatures and initials]*

# Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Al 31 de marzo de 2018

(Cifras en balboas)

### 18. Declaración de Dividendos

La Junta Directiva en reunión del 22 de febrero de 2017 aprobó un pago de dividendos a los accionistas, tal como se describe a continuación:

<u>Tipo de Dividendo</u>	<u>Dividendo Declarado</u>	<u>Dividendo por Acción</u>	<u>Fecha de Declaración</u>	<u>Fecha de Pago</u>
<b>2018</b>				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	21 de marzo de 2018	Trimestral
Extraordinario	<u>452,377</u>	<u>0.03</u>	21 de marzo de 2018	Pagadero en dos al 30 de mayo y 30 de agosto de 2018
	<u>1,960,301</u>			
<b>2017</b>				
Ordinario	1,475,638	<u>0.10</u>	22 de febrero de 2017	Trimestral
Extraordinario	<u>737,818</u>	<u>0.05</u>	22 de febrero de 2017	Anual pagadero al 27 de abril de 2017
	<u>2,213,456</u>			

Al 31 de marzo de 2018, se mantienen B/.2,140,163 (2017: B/.378,936) en dividendos por pagar.

### 19. Contingencia

Con respecto al proceso de demanda judicial interpuesta por Bolsa de Valores de Panamá, S. A., a AGB Cambios, S. A., y los siguientes procesos judiciales, la diligencia fue fallada a favor de la Bolsa y se espera realizar un recobro eventualmente a través del remate del puesto, ordenado por el Juez Decimocuarto del Circuito de lo Civil del Primer Circuito Judicial de Panamá. Debido a la naturaleza del monto del cobro, el mismo no se ha reflejado en el estado consolidado de resultados.

Existen litigios interpuestos en contra de Central Latinoamericana de Valores, S. A., sobre los cuales la Administración de la Compañía y sus asesores legales estiman que no se espera que el resultado de estos procesos generen un efecto adverso sobre la situación financiera de la Compañía.

Latihex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Balance de Situación Consolidado  
Al 31 de Marzo de 2018

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones BVP LatinClear	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Activos:</b>										
Efectivo y cuentas de ahorros	673,769	668,123	1,362,974	2,704,866		2,704,866	41,097	2,745,963		2,745,963
Depósitos a plazo fijo		357,156	1,463,556	1,820,712		1,820,712	0	1,820,712		1,820,712
Total de depósitos en bancos	673,769	1,025,279	2,826,530	4,525,578		4,525,578	41,097	4,566,675		4,566,675
Inversiones disponibles para la venta Fideicomitidos			2,762,059	2,762,059		2,762,059		2,762,059		2,762,059
Inversiones disponibles para la venta	693,244	635,294	3,757,446	5,085,984		5,085,984		5,085,984	718,602	4,367,382
Inversiones en subsidiarias			1,139,223	1,139,223	1,139,223		5,682,251	5,682,251		-
Propiedades, mobiliario y equipo, neto	1,035,020	223,358		1,258,378		1,258,378		1,258,378		1,258,378
Intereses por cobrar	2,669	271	42,637	45,577		45,577		45,577		45,577
Cuentas por cobrar, neto	42,024	167,346		209,370		209,370	22	209,392		209,392
Dividendos por cobrar			1,231,499	1,231,499	1,231,499		1,960,301	1,960,301		-
Gastos pagados por anticipado	51,836	91,297		143,133		143,133		143,133		143,133
Impuesto sobre la renta pagado por anticipado	35,716	11,334		47,050		47,050		47,050		47,050
Depósitos de garantía y otros activos	134,056	2,309		136,365		136,365		136,365		136,365
<b>Total de activos</b>	<b>2,668,334</b>	<b>2,156,488</b>	<b>11,759,394</b>	<b>16,584,216</b>	<b>2,370,722</b>	<b>14,213,494</b>	<b>7,683,671</b>	<b>21,897,165</b>	<b>8,361,154</b>	<b>13,536,011</b>




**Pasivos y Patrimonio:**

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Latinex Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Subtotal	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Pasivos:</b>										
Gastos acumulados y retenciones por pagar	180,826	225,221		406,047		406,047	379	406,426		406,426
Dividendos por pagar accionistas	1,071,480	339,881	1,960,301	3,371,662	1,231,499	2,140,163	1,960,301	4,100,464	1,960,301	2,140,163
Impuesto sobre la renta por pagar	46,954	80,387		127,341		127,341		127,341		127,341
Comisiones cobradas por anticipado	329,572			329,572		329,572		329,572		329,572
Total de pasivos	1,628,832	645,489	1,960,301	4,234,622	1,231,499	3,003,123	1,960,680	4,963,803	1,960,301	3,003,502
<b>Patrimonio:</b>										
Acciones comunes	500,000	639,223	5,682,251	6,821,474	1,139,223	5,682,251	5,716,529	11,398,780	5,615,322	5,783,458
Acciones en Tesorería							-812,872	-812,872	-233,183	-579,689
Cambio neto en valores disponibles para la venta	393,574	107,660	103,846	605,080		605,080	0	605,080	300,963	304,117
Utilidades no distribuidas	145,928	796,412	4,012,996	4,955,336		4,955,336	819,334	5,774,670	1,178,981	4,595,689
Impuesto complementario		(32,296)		-32,296		-32,296		-32,296		-32,296
Prima en acciones comunes									(461,230)	461,230
Total del patrimonio	1,039,502	1,510,999	9,799,093	12,349,594	1,139,223	11,210,371	5,722,991	16,933,362	6,400,853	10,532,509
<b>Total de pasivos y patrimonio</b>	<b>2,668,334</b>	<b>2,156,488</b>	<b>11,759,394</b>	<b>16,584,216</b>	<b>2,370,722</b>	<b>14,213,494</b>	<b>7,683,671</b>	<b>21,897,165</b>	<b>8,361,154</b>	<b>13,536,011</b>

*Handwritten signature and initials*

Latinex Holdings, Inc. y Subsidiarias  
Estado de Resultados Consolidado  
Al 31 de Marzo de 2018

	Bolsa de Valores de Panamá, S.A.	Central Latinoamericana de Valores, S.A.	Latinex, Inc.	Sub Total	Eliminaciones BVP y Latin Clear	Total Latinex, Inc.	Latinex Holdings, Inc.	Eliminaciones	Total Consolidado
<b>Ingresos:</b>									
Comisiones	580,596	417,454		998,050		998,050			998,050
Agencia de Pago y Transacciones de Merc. Internacional	-	405,281		405,281		405,281			405,281
Cuotas de mantenimiento	52,609	38,400		91,009		91,009			91,009
Servicios de administración	-	73,077		73,077		73,077			73,077
Ingresos Financieros	7,158	8,323	82,443	97,924		97,924	4		97,928
Dividendos recibidos de Subsidiarias									
Inscripciones de empresas y emisiones	6,325			6,325		6,325			6,325
Ingresos por venta de Puestos									
Foro de Inversionistas	6,500			6,500		6,500			6,500
Otros	5,409	14,665		20,074		20,074			20,074
<b>Total de ingresos</b>	<b>658,597</b>	<b>957,200</b>	<b>82,443</b>	<b>1,698,240</b>	<b>-</b>	<b>1,698,240</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>1,698,244</b>
<b>Gastos generales y administrativos:</b>									
Gastos de personal	258,354	217,937		476,291		476,291			476,291
Depreciación y amortización	39,973	16,335		56,308		56,308			56,308
Asamblea FIAB / Aniversario	-								0
Foro de inversionistas	18,804			18,804		18,804			18,804
Seminario Bolcen	-								
Impuesto de Dividendos	-								
Seguro	21,539	21,436		42,975		42,975			42,975
Tarifa de Supervisión	18,531	26,200		44,731		44,731			44,731
Gastos de Custodia y de Agencia de Pago,									
Registro y Transferencia	-	203,435		203,435		203,435			203,435
Otros gastos generales y administrativos	108,514	148,373	3,455	260,342		260,342	850		261,192
<b>Total de gastos generales y administrativos</b>	<b>465,715</b>	<b>633,716</b>	<b>3,455</b>	<b>1,102,886</b>	<b>-</b>	<b>1,102,886</b>	<b>850</b>	<b>-</b>	<b>1,103,736</b>
Utilidad antes del Impuesto sobre la renta	192,882	323,484	78,988	595,354		595,354	-846		594,508
Impuesto sobre la renta	46,954	80,387		127,341		127,341			127,341
<b>Utilidad neta</b>	<b>145,928</b>	<b>243,097</b>	<b>78,988</b>	<b>468,013</b>	<b>-</b>	<b>468,013</b>	<b>-846</b>	<b>-</b>	<b>467,167</b>

*Handwritten signatures and initials:*  
  
  


LATINEX HOLDING INC. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Interinos Consolidados  
Al 31 de Marzo de 2018

Información Financiera Consolidada

Estado de cambios en el patrimonio consolidado

	Total	Partes Relacionadas	BOLSA DE VALORES	LATINCLEAR	LATINEX INC.	LATINEX HOLDINGS, INC
<b>Capital Pagado</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
Reorganización corporativo						
Devolución de capital	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2018	B/. 5,783,458	B/. (6,754,545)	B/. 500,000	B/. 639,223	B/. 5,682,251	B/. 5,716,529
<b>Acciones en Tesorería</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	(579,689)	233,183	-		-	(812,872)
Saldo al 31 de marzo de 2018	B/. (579,689)	B/. 233,183	B/. -	B/. -	B/. -	B/. (812,872)
<b>Prima en acciones comunes</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	461,230	461,230	-	-	-	-
Aumentos (Disminución)	-					
Balance al final del 31 de marzo de 2018	B/. 461,230	B/. 461,230	B/. -	B/. -	B/. -	B/. -
<b>Utilidad Retenida (Déficit Acumulado)</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	6,088,822	(1,178,981)	-	553,315	5,894,309	820,179
Dividendos declarados	(1,960,301)				(1,960,301)	
Ganancia (pérdida) en el período	457,167	-	145,928	243,097	78,988	(846)
Balance al final del 31 de marzo de 2018	B/. 4,595,689	B/. (1,178,981)	B/. 145,928	B/. 796,412	B/. 4,012,996	B/. 819,334
<b>Cambio neto en valores disponible para la venta</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	307,301	(308,974)	385,143	106,366	124,765	-
Cambios neto en el valor razonable de inversiones durante el año	(3,184)	8,010	8,431	1,294	(20,919)	-
Balance al final del 31 de marzo de 2018	B/. 304,117	B/. (300,963)	B/. 393,574	B/. 107,660	B/. 103,846	B/. -
<b>Impuesto complementario</b>						
Balance al 1 de enero de 2018	(32,296)	-	-	(32,296)	-	-
Cambios netos durante el año	-					
Balance total al final del 31 de marzo de 2018	B/. (32,296)	B/. -	B/. -	B/. (32,296)	B/. -	B/. -
Balance total al final del 31 de marzo de 2018	10,532,509	(7,540,076)	1,039,502	1,510,999	9,799,093	5,722,991

*Handwritten signature and initials*